



Résultats annuels du groupe BCGE
au 31 décembre 2018

Sommaire

Les faits marquants	3
Bilan consolidé – Groupe BCGE	6
Compte de résultat consolidé – Groupe BCGE	7
Présentation de l'état des capitaux propres consolidés – Groupe BCGE	8
Annexe restreinte consolidée – Groupe BCGE	
Bilan – Maison mère BCGE	9
Compte de résultat – Maison mère BCGE	10

Impressum

Editeur: Banque Cantonale de Genève
Département Communication et relations investisseurs
communication@bcge.ch

Les faits marquants

Hausses marquantes du résultat opérationnel (+26%) et du dividende (+17%)

La Banque Cantonale de Genève a enregistré d'excellents résultats en 2018. Le résultat opérationnel atteint CHF 161.3 millions, en progression de 25.7%, propulsé par les revenus commerciaux et l'innovation. Le bénéfice net est aussi en forte hausse, à CHF 91.2 millions (+11.7%). La compétitivité de la banque est confirmée par trois macro-indicateurs: le chiffre d'affaires qui dépasse CHF 400 millions, les prêts hypothécaires (à CHF 11.4 milliards, +3.7%) et les actifs gérés et administrés (à CHF 26.7 milliards, +1.2%). La productivité est au niveau des meilleures banques suisses universelles à activités internationales, avec un *cost income* ratio de 56.7%. Les coûts sont bien maîtrisés. Les charges d'exploitation courantes sont comprimées. Ceci permet d'engager plus de moyens pour enrichir l'offre commerciale pour les entreprises et les particuliers, y compris dans le *digital banking*. La profitabilité, exprimée par le résultat opérationnel sur les fonds propres de 10.5%, se situe au plus haut niveau en comparaison avec les pairs. La banque finance l'économie, principalement genevoise, à hauteur de CHF 16.6 milliards d'encours de crédit. Pour 2019, la banque table sur une rentabilité opérationnelle proche de celle de 2018. Le dividende proposé à l'Assemblée générale de CHF 3.40 est en hausse de 17.2%.

▪ Forte progression de la profitabilité

Le résultat opérationnel progresse de plus de CHF 33 millions et atteint CHF 161.3 millions (+25.7%), alors que le bénéfice net, en forte hausse (+11.7%), s'établit à CHF 91.2 millions. Les produits d'exploitation gagnent 11.8%, à CHF 409.4 millions, ce qui positionne la banque dans le haut du tableau des banques cantonales. Les charges d'exploitation sont contenues et augmentent trois fois moins rapidement que les produits d'exploitation. La banque est créatrice nette d'emplois (+12), l'effectif est de 811 collaborateurs (ou 761 en équivalent plein temps).

La marge nette d'intérêts et les commissions progressent de concert dans les segments entreprises et clientèle privée. La progression du résultat net des opérations d'intérêts de 17.6% à CHF 247.2 millions est soutenue par l'augmentation des encours de crédits, l'activité de *private equity* et un renforcement de la marge d'intérêts à 1.06% (2017: 0.98%). Cette amélioration ressort d'une bonne gestion ALM (*asset and liability management*) et du faible coût du risque. Toutefois la marge d'intérêts commerciale reste sous pression dans le domaine des hypothèques et des entreprises. La part des commissions au chiffre d'affaires (29%) démontre une bonne diversification des sources de revenus et des risques. La part des revenus en EUR et USD se monte à 30% du chiffre d'affaires en augmentation constante, autre signal d'une saine diversification.

▪ Acteur majeur du financement de l'économie genevoise

La banque a octroyé plus de CHF 2.9 milliards de crédits supplémentaires aux entreprises et aux particuliers en trois ans pour un total de CHF 16.6 milliards. Les créances hypothécaires progressent de façon ciblée à CHF 11.4 milliards (+3.7%). Les crédits aux entreprises et aux collectivités publiques augmentent de CHF 508 millions. Depuis le 1^{er} janvier 2018, 448 entreprises supplémentaires ont rejoint les rangs de ses clients partenaires, soit 19'797 entreprises. La part des hypothèques au total du bilan reste modérée (49.4%), reflet d'une diversification efficiente du bilan.

▪ Accroissement des fonds gérés et administrés

Les fonds gérés et administrés progressent de 1.2% (CHF 308 millions) pour s'établir à CHF 26.7 milliards. Le segment de la clientèle institutionnelle augmente de 2.1% à CHF 12.8 milliards. De son côté, la clientèle privée totalise CHF 13.9 milliards. Les activités de *private banking* se renforcent avec 434 nouveaux mandats de gestion de la gamme Best of. Les fonds de placement s'élèvent à CHF 2.6 milliards (+2.7%), reflet du succès et de la bonne diffusion de la marque Synchrony.

▪ Hausse des fonds propres

La croissance des fonds propres est de CHF 97.7 millions sur l'année (+6.6%), ce qui les porte à CHF 1.57 milliard. CHF 865 millions de fonds propres supplémentaires ont été créés depuis 2005. La BCGE appartient au cercle des banques bien capitalisées et sûres, elle est notée A+/stable/A-1 par l'agence Standard & Poor's.

Les faits marquants

▪ 210 nouveaux actionnaires

L'élargissement du cercle de l'actionnariat privé et institutionnel de la banque témoigne de son crédit et de son attractivité. Le nombre de particuliers et d'entreprises qui ont rejoint les rangs de ses actionnaires progresse (+210 personnes ou entités). Au 31 décembre 2018, la banque enregistre 14'481 actionnaires (contre 14'271 à fin 2017). A ces chiffres s'ajoutent notamment plusieurs centaines d'actionnaires qui ont déposé près de 975'000 titres dans d'autres établissements. L'actionnariat est bien diversifié (83% des actionnaires connus de la banque détiennent entre 1 et 50 actions). 77% des collaborateurs sont actionnaires et détiennent 2.5% du capital de la banque.

▪ La capitalisation boursière atteint un niveau record

La performance du cours sur l'année 2018 (+17%) atteste de l'intérêt accru des investisseurs. Le potentiel d'appréciation demeure important, puisque même la valeur intrinsèque du titre se situe à un niveau supérieur à CHF 220. La capitalisation boursière se situe ainsi à 87% de la valeur nette des actifs.

▪ Forte hausse du dividende

Le dividende proposé à l'Assemblée générale est de CHF 3.40, soit une hausse de 17.2%. La contribution de valeur aux collectivités publiques au titre de l'exercice 2018, impôts et dividendes notamment, se monte à CHF 59 millions en hausse de plus de 25%.

▪ Priorités stratégiques 2019

La banque se développe actuellement sur cinq axes stratégiques prioritaires résumés comme suit:

- partenaire central de l'économie régionale et des PME,
- acteur principal du financement du logement privé et social à Genève,
- expansion ciblée dans le *private banking* suisse et international,
- accroissement des parts de marché dans l'*asset management* et les fonds de placement sur le marché suisse et international,
- poursuite de la transition digitale et croissance de l'acquisition d'affaires en ligne.

▪ Perspectives 2019

La banque entend poursuivre son expansion commerciale malgré une conjoncture en ralentissement. Elle s'appuie sur la diversité de ses compétences et sur l'adéquation de son modèle d'affaires aux spécificités de l'économie genevoise.

- La croissance des affaires à forte valeur ajoutée et la fidélité de sa clientèle confirment le positionnement stratégique favorable de la BCGE.
- La solidité financière de la banque en fait une adresse de dépôt sûre et stable.
- La banque s'attend à la persistance de taux bas et à une volatilité croissante des marchés, des phénomènes susceptibles d'influencer sa marge d'intérêts et ses revenus de commissions.
- L'augmentation des crédits restera modérée en raison de la réglementation sur les fonds propres et du volant anticyclique.
- La banque accentue le développement de ses affaires moins consommatrices de fonds propres (*private banking*, *asset management*, fonds, fusions-acquisitions, conseils en ingénierie financière).

Pour l'ensemble de l'année 2019, la banque table sur un niveau de rentabilité opérationnelle proche de celui de 2018.

Les faits marquants

Principaux chiffres consolidés de 2018

Résultat, en CHF 1'000	31.12.2018	31.12.2017	Variation 2018 vs 2017	
Produits d'exploitation	409'423	366'110	43'313	11.8%
Charges d'exploitation	232'025	222'735	9'290	4.2%
Résultat opérationnel	161'317	128'299	33'018	25.7%
Bénéfice net	91'159	81'604	9'555	11.7%
<i>ROE</i> (rendement du capital)	5.9%	5.6%	28 points de base	4.9%
Dividende	6.8% ¹	5.8%	100 points de base	17.2%
Bilan et volumes traités en CHF 1'000				
Total du bilan	23'033'833	22'671'315	362'518	1.6%
Créances hypothécaires	11'387'669	10'985'361	402'308	3.7%
Actifs gérés et administrés	26'688'019	26'380'457	307'562	1.2%
Fonds propres	1'569'922	1'472'199	97'723	6.6%
Ratio des fonds propres <i>tier 1</i>	14.67%	14.03%	64 points de base	4.6%
Ratio des fonds propres réglementaires disponibles	15.63%	15.02%	61 points de base	4.1%
Effectifs (équivalents 100%)	761	748	12 ²	1.6%

¹ Proposition soumise à l'Assemblée générale du 30 avril 2019

² En raison des arrondis (les effectifs ont passé de 748.3 à 760.6)

Bilan consolidé – Groupe BCGE

Actifs	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Liquidités	3'410'649	3'435'533	-24'884	-0.7
Créances sur les banques	464'007	766'360	-302'353	-39.5
Créances résultant d'opérations de financement de titres	49'205	580'000	-530'795	-91.5
Créances sur la clientèle	5'215'130	4'706'766	508'364	10.8
Créances hypothécaires	11'387'669	10'985'361	402'308	3.7
Opérations de négoce	60'782	55'549	5'233	9.4
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	12'716	15'130	-2'414	-16.0
Immobilisations financières	1'883'422	1'749'983	133'439	7.6
Comptes de régularisation	28'887	29'919	-1'032	-3.4
Participations	61'450	61'589	-139	-0.2
Immobilisations corporelles	121'878	129'651	-7'773	-6.0
Autres actifs	338'038	155'474	182'564	117.4
Total des actifs	23'033'833	22'671'315	362'518	1.6
Total des créances subordonnées	25'301	20'953	4'348	20.8
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	-	-	-	-
Passifs	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements envers les banques	2'526'459	2'541'918	-15'459	-0.6
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	481'086	482'846	-1'760	-0.4
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	14'644'276	14'548'789	95'487	0.7
Engagements résultant d'opérations de négoce	2'379	1'045	1'334	127.7
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	4'277	3'962	315	8.0
Obligations de caisse	2'540	4'043	-1'503	-37.2
Emprunts et prêts des centrales d'émission des lettres de gage	3'411'255	3'432'055	-20'800	-0.6
Comptes de régularisation	101'546	84'289	17'257	20.5
Autres passifs	277'603	86'461	191'142	221.1
Provisions	12'490	13'708	-1'218	-8.9
Réserves pour risques bancaires généraux	215'000	180'000	35'000	19.4
Capital social	360'000	360'000	-	-
Réserve issue du capital	318'299	315'949	2'350	0.7
Réserve issue du bénéfice	615'104	558'557	56'547	10.1
Propres parts du capital	-13'206	-10'383	-2'823	27.2
Réserve de change	-16'434	-13'528	-2'906	21.5
Bénéfice	91'159	81'604	9'555	11.7
Total des passifs	23'033'833	22'671'315	362'518	1.6
Total des engagements subordonnés	308'390	508'055	-199'665	-39.3
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	308'390	308'200	190	0.1
Opérations hors bilan	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements conditionnels	889'735	747'945	141'790	19.0
Engagements irrévocables	729'606	715'342	14'264	2.0
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	153'518	131'018	22'500	17.2
Crédits par engagement	78'989	100'827	-21'838	-21.7

Compte de résultat consolidé – Groupe BCGE

	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Résultat des opérations d'intérêts				
Produits des intérêts et des escomptes	281'949	253'794	28'155	11.1
Produit des intérêts et des dividendes des opérations de négoce	64	341	-277	-81.2
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	17'848	15'972	1'876	11.7
Charges d'intérêts	-57'962	-53'697	-4'265	7.9
Résultat brut des opérations d'intérêts	241'899	216'410	25'489	11.8
Variation des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	5'299	-6'197	11'496	-185.5
Sous-total résultat net des opérations d'intérêts	247'198	210'213	36'985	17.6
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service				
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	48'393	45'657	2'736	6.0
Produit des commissions sur les opérations de crédit	37'352	32'372	4'980	15.4
Produit des commissions sur les autres prestations de service	38'466	37'652	814	2.2
Charges de commissions	-7'499	-8'781	1'282	-14.6
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	116'712	106'900	9'812	9.2
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur				
Sous-total résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	29'228	29'778	-550	-1.8
Autres résultats ordinaires				
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	6'622	7'286	-664	-9.1
Produit des participations	10'576	6'188	4'388	70.9
Résultat des immeubles	1'199	1'151	48	4.2
Autres produits ordinaires	6'799	6'578	221	3.4
Autres charges ordinaires	-8'911	-1'984	-6'927	349.1
Sous-total autres résultats ordinaires	16'285	19'219	-2'934	-15.3
Total des produits d'exploitation	409'423	366'110	43'313	11.8
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	-144'088	-134'295	-9'793	7.3
Autres charges d'exploitation	-87'937	-88'440	503	-0.6
Sous-total charges d'exploitation	-232'025	-222'735	-9'290	4.2
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-15'983	-15'415	-568	3.7
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-98	339	-437	-128.9
Résultat opérationnel	161'317	128'299	33'018	25.7
Produits extraordinaires	2	48	-46	-95.8
Charges extraordinaires	-	-	-	-
Variation des réserves pour risques bancaires généraux	-35'000	-20'000	-15'000	75.0
Impôts	-35'160	-26'743	-8'417	31.5
Bénéfice	91'159	81'604	9'555	11.7

Présentation de l'état des capitaux propres consolidés – Groupe BCGE

en CHF 1'000	Capital social	Réserve issue du capital	Réserve issue du bénéfice	Réserves pour risques bancaires généraux	Réserve de change	Propres parts du capital (poste négatif)	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au début de la période de référence	360'000	315'949	640'161	180'000	-13'528	-10'383		1'472'199
Acquisition de propres parts au capital						-10'161		-10'161
Aliénation de propres parts au capital						9'469		9'469
Bénéfice/(perte) résultant de l'aliénation de propres parts au capital		2'131				-2'131		-
Différences de change					-2'906			-2'906
Dividendes et autres distributions		218	-20'880					-20'662
Attribution spéciale à l'Etat de Genève (20% du dividende payé)			-4'176					-4'176
Autres dotations / (prélèvements) affectant les réserves pour risques bancaires généraux				35'000				35'000
Autres dotations/(prélèvements) affectant les autres réserves (arrondi)		1	-1					-
Bénéfice							91'159	91'159
Capitaux propres à la fin de la période de référence	360'000	318'299	615'104	215'000	-16'434	-13'206	91'159	1'569'922

Annexe restreinte consolidée – Groupe BCGE

▪ Les faits marquants

Les faits marquants mentionnés en pages 3 et 4 contiennent les indications relatives aux facteurs économiques ayant influencé les résultats sous revue et leurs variations par rapport à l'année précédente.

- Aucun événement significatif n'est survenu après la date de l'établissement du bouclage.

Produits et charges extraordinaires consolidés

	31.12.2018	31.12.2017
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF
Produits extraordinaires		
Autres	2	48
Total	2	48
Charges extraordinaires	-	-

Bilan – Maison mère BCGE

Actifs	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Liquidités	3'400'882	3'431'086	-30'204	-0.9
Créances sur les banques	1'124'638	1'448'245	-323'607	-22.3
Créances résultant d'opérations de financement de titres	49'205	580'000	-530'795	-91.5
Créances sur la clientèle	4'431'691	3'963'831	467'860	11.8
Créances hypothécaires	11'387'669	10'985'361	402'308	3.7
Opérations de négoce	60'782	55'549	5'233	9.4
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	12'717	15'536	-2'819	-18.1
Immobilisations financières	1'853'058	1'730'485	122'573	7.1
Comptes de régularisation	26'420	25'517	903	3.5
Participations	91'709	91'648	61	0.1
Immobilisations corporelles	121'185	128'866	-7'681	-6.0
Autres actifs	337'310	154'279	183'031	118.6
Total des actifs	22'897'266	22'610'403	286'863	1.3
Total des créances subordonnées	4'640	6'156	-1'516	-24.6
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	-	-	-	-
Passifs	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements envers les banques	2'528'845	2'619'485	-90'640	-3.5
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	481'086	482'846	-1'760	-0.4
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	14'579'091	14'477'970	101'121	0.7
Engagements résultant d'opérations de négoce	2'379	1'045	1'334	127.7
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	4'385	3'962	423	10.7
Obligations de caisse	2'540	4'043	-1'503	-37.2
Emprunts et prêts des centrales d'émission des lettres de gage	3'411'255	3'432'055	-20'800	-0.6
Comptes de régularisation	96'423	78'111	18'312	23.4
Autres passifs	272'747	78'587	194'160	247.1
Provisions	12'490	13'708	-1'218	-8.9
Réserves pour risques bancaires généraux	215'000	180'000	35'000	19.4
Capital social	360'000	360'000	-	-
Réserve légale issue du capital	310'890	310'890	-	-
<i>dont réserve issue d'apports en capital exonérés fiscalement</i>	<i>180'192</i>	<i>180'192</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Réserve légale issue du bénéfice	553'934	500'500	53'434	10.7
Propres parts du capital	-13'132	-10'224	-2'908	28.4
Bénéfice reporté / perte reportée	1'369	1'049	320	30.5
Bénéfice	77'964	76'376	1'588	2.1
Total des passifs	22'897'266	22'610'403	286'863	1.3
Total des engagements subordonnés	308'390	508'055	-199'665	-39.3
<i>dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance</i>	<i>308'390</i>	<i>308'200</i>	<i>190</i>	<i>0.1</i>
Opérations hors bilan	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Engagements conditionnels	860'264	720'059	140'205	19.5
Engagements irrévocables	628'451	637'628	-9'177	-1.4
Engagements de libérer et d'effectuer des versements supplémentaires	153'518	131'018	22'500	17.2
Crédits par engagement	78'989	100'827	-21'838	-21.7

10 **Compte de résultat – Maison mère BCGE**

	31.12.2018	31.12.2017	Variation	Variation
	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en 1'000 CHF	en %
Résultat des opérations d'intérêts				
Produits des intérêts et des escomptes	261'109	236'737	24'372	10.3
Produit des intérêts et des dividendes des opérations de négoce	64	341	-277	-81.2
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	9'195	9'722	-527	-5.4
Charges d'intérêts	-58'040	-53'704	-4'336	8.1
Résultat brut des opérations d'intérêts	212'328	193'096	19'232	10.0
Variation des corrections de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	6'639	-4'766	11'405	-239.3
Sous-total résultat net des opérations d'intérêts	218'967	188'330	30'637	16.3
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service				
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	47'078	44'470	2'608	5.9
Produit des commissions sur les opérations de crédit	33'278	28'372	4'906	17.3
Produit des commissions sur les autres prestations de service	35'025	35'073	-48	-0.1
Charges de commissions	-7'499	-6'514	-985	15.1
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de service	107'882	101'401	6'481	6.4
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur				
Sous-total résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	29'377	29'723	-346	-1.2
Autres résultats ordinaires				
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	5'367	6'946	-1'579	-22.7
Produit des participations	11'602	11'256	346	3.1
Résultat des immeubles	1'199	1'151	48	4.2
Autres produits ordinaires	7'378	6'968	410	5.9
Autres charges ordinaires	-5'291	-1'786	-3'505	196.2
Sous-total autres résultats ordinaires	20'255	24'535	-4'280	-17.4
Total des produits d'exploitation	376'481	343'989	32'492	9.4
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	-134'595	-125'987	-8'608	6.8
Autres charges d'exploitation	-82'734	-83'844	1'110	-1.3
Sous-total charges d'exploitation	-217'329	-209'831	-7'498	3.6
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-15'755	-15'124	-631	4.2
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	-98	339	-437	-128.9
Résultat opérationnel	143'299	119'373	23'926	20.0
Produits extraordinaires	2	48	-46	-95.8
Charges extraordinaires	-	-	-	-
Variation des réserves pour risques bancaires généraux	-35'000	-20'000	-15'000	75.0
Impôts	-30'337	-23'045	-7'292	31.6
Bénéfice	77'964	76'376	1'588	2.1



Banque Cantonale de Genève

Siège: Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2
Téléphone: +41 (0)58 211 21 00
E-mail: info@bcge.ch
www.bcge.ch

Genève: Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2

Lausanne: Avenue de la Gare 50 – CP 159 – 1001 Lausanne

Zurich: Lintheschergasse 19 – Postfach 4068 – 8021 Zürich

E-mail: privatebanking@bcge.ch

E-mail: assetmanagement@bcge.ch

www.bcge.ch/privatebanking

www.bcge.ch/assetmanagement

BUREAUX DE REPRÉSENTATION

Dubaï: Sheikh Zayed Road, Park Place – 14th Floor
PO Box 102810 – Dubaï – UAE

Hong Kong: Unit 1803 18/F Alexandra House – Chater Road 18
Central – Hong Kong – China

FILIALES

Banque Cantonale de Genève (France) SA

Lyon: Place Louis-Pradel 20 – France – 69001 Lyon

Annecy: Avenue Gambetta 46 – France – 74000 Annecy

Paris: Rue de la Baume 5 – France – 75008 Paris

www.bcgef.fr

Capital Transmission SA

Quai de l'Île 17 – CP 2251 – 1211 Genève 2

www.capitaltransmission.ch

Dimension SA

Rue des Fontenailles 16 – 1007 Lausanne

www.dimension.ch

